

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja
Féléves jelentés 2020.

I. A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK irányelv
BAMOSZ kategória:	árupiaci alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap árupiaci kitétséget biztosító alapként működik 2016. június végétől, amely időponttal egyaránt módosította a nevét és a befektetési politikáját is. Az Alap célja, hogy elsősorban tőzsdén jegyzett befektetési alapokba történő befektetéseken keresztül lehetőséget adjon a befektetőnek nyersanyagpiaci kitétség kialakítására. Az Alap túlnyomórészt olyan befektetési alapokba és más kollektív befektetési értékpapírokba fektet, amelyek állandó árupiaci kitétséget nyújtanak.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónapon vagy fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás		Árfolyam		Összesített
	„A” sorozat	„B” sorozat	„A” sorozat	„B” sorozat	Nettó eszközérték
2020.06.30	-16,29%	-16,29%	1,165438 Ft	1,162981 Ft	648 050 707 Ft
2019.12.31	13,89%	13,89%	1,392271 Ft	1,389336 Ft	456 760 888 Ft
2018.12.28	-4,16%	-4,36%	1,222507 Ft	1,219931 Ft	402 354 897 Ft
2017.12.29	-9,27%	-9,26%	1,275538 Ft	1,275599 Ft	527 503 982 Ft
2016.12.31	10,62%	10,62%	1,405835 Ft	1,405835 Ft	305 267 162 Ft
2015.12.31	-13,52%	-13,52%	1,270900 Ft	1,270900 Ft	302 010 386 Ft
2014.12.31	3,15%	3,15%	1,469516 Ft	1,469516 Ft	402 190 319 Ft
2013.12.31	-8,95%	-8,95%	1,424664 Ft	1,424664 Ft	384 141 854 Ft
2012.12.28	9,55%	9,55%	1,564682 Ft	1,564682 Ft	417 265 170 Ft
2011.12.30	-10,24%	-10,24%	1,428248 Ft	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft
2010.12.31	30,05%	30,05%	1,591140 Ft	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A

közölt hozamadatak nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap befektetési politikája 2016. júniusában jelentősen megváltozott.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				423 133 194	93,35
DBC US	USD	US46138B1035	89 927	422 756 089	93,27
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	85 843	0,02
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	291 262	0,06
Banki egyenlegek				26 223 254	5,79
Folyószámla - EUR				202	0,00
Folyószámla - HUF				13 352 576	2,95
Folyószámla - USD				12 870 476	2,84
Egyéb eszközök				4 719 377	1,04
Egyéb követelések				4 719 377	1,04
Összes eszköz				454 075 825	100,18
Kötelezettségek				-797 708	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-797 708	-0,18
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				354 839 971 HUF	
Unitok száma				256 828 028	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,381625 HUF	
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				98 438 146 HUF	
Unitok száma				71 398 583	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,378713 HUF	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2020.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				596 076 617	91,08
DBC US	USD	US46138B1035	152 274	595 770 091	91,03
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	38 271	0,01
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	268 255	0,04
Banki egyenlegek				59 101 001	9,03
Folyószámla - EUR				218	0,00
Folyószámla - HUF				55 071 906	8,41
Folyószámla - USD				4 028 877	0,62
Egyéb eszközök				999 629	0,15
Egyéb követelések				999 629	0,15
Összes eszköz				656 177 247	100,26
Kötelezettségek				-1 721 494	-0,26
Egyéb kötelezettségek				-1 721 494	-0,26
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				576 455 352 HUF	
Unitok száma				489 784 192	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,176958 HUF	
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				78 000 401 HUF	
Unitok száma				66 412 866	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,174477 HUF	

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	256 828 028
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	274 747 342
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	41 791 178
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	489 784 192
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	576 455 352
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,176958

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	71 398 583
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	13 195 460
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	18 181 177
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	66 412 866
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	78 000 401
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,174477

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				596 076 617	91,08
DBC US	USD	US46138B1035	152 274	595 770 091	91,03
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	86	38 271	0,01
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	268 255	0,04
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat / HUF				576 455 352	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat / HUF				78 000 401	

Megjegyzés: az egyes értékpapír kategóriák között átfedések vannak, egy értékpapír több kategóriába is tartozhat.

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át áruipiaci kitettséget nyújtó befektetésekké, a fennmaradó részt pénzügyi alapokba és likvid eszközökbe fekteti. Az Alap a saját tőkéjének húsz százalékát meghaladó mértékben fektethet a „DBC – PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund” alapba.

2020 első félévének végén az Alap a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban szereplő, a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő részvényekbe és ETF-ekbe (exchange traded fund) fektetett.

Az Alap a saját tőkéjének 90%-át fektette be 2020 júniusának végén a célpiacokat reprezentáló tőzsdei instrumentumokba.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020 első felében: a korábban 20%-os tulajdonos Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató az Alapkezelőbe történt beolvadását követően az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonába került. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya megérezte a járvány miatt megváltozott tőkepiaci és megtakarítási helyzetet, így a 2019. év végi 176,0 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 170,0 milliárd forintra csökkent. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,02%-ra emelkedett a 2019. év végi 3,00%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2020 első félévének tőkepiaci folyamatai

Árupiaci változások

2020 első féléve nem csak a részvény-, hanem az árupiacokon is jelentős turbulenciát hozott. Március közepére a világ legtöbb országában karantén intézkedéseket vezettek be, ami miatt a gazdasági aktivitás drasztikusan visszaesett, ami rányomta a bélyegét az olaj árfolyamának alakulására. Ezt tetézte, hogy a szaúdi és orosz vezetés az OPEC csúcson nem tudott megállapodni a kitermelési kvótákról, melynek folyományaként a szaúdiak, a korábbi korlátozásokat figyelmen kívül hagyva maximális kitermelésre álltak át. Ebben persze szerepet játszhatott az is, hogy megfelelőnek látszott az időpont az amerikai palaolaj termelők piacról történő kiszorítására. A gyenge kereslet és a közben megugró kínálat elegye jelentős esést hozott, aminek a csúcspontja a WTI típusú nyersolaj összeomlása volt 2020 április 20-án. Ekkorra ugyanis a vételi pozícióban ülő piaci szereplők szinte bármi áron szabadulni akartak a leszállítási kötelezettségüktől, így akár fizetni is hajlandóak voltak azért, hogy valaki átvegye tőlük a pozíciót. Ennek hatására a WTI típusú olaj aznapi jegyzése -40 dollárig esett. A nagyon nyomott környezet kifizítette a termelőket, így szinte minden tőkebefektetést elnapoltak, ami hosszabb távon akár a kínálat szűkösségét is okozhatja majd. A nagy esést, hasonlóan a részvényt piacokhoz, így itt is egy gyors korrekció követte. A Covid-19 okozta fiskális lazítások a nemesfémek árfolyamára is jelentős hatást gyakoroltak. Mivel a meghatározó kormányok a háborús időköt idézõ, gyors és agresszív lazításba kezdtek, a jegybankok pedig alacsony kamatokkal és mérlegfőösszeg emeléssel siettek a kormányok segítségére, a potenciális későbbi infláció esélye jelentősen megnőtt. A piaci szereplők körében így egyre inkább nőtt az aggodalom amiatt, hogy elinflálják a megtakarításait. Ennek megfelelően a reál értelemben értékörző eszközök felértékelődtek.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2020 első felében.

VII. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2020.06.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 6

Az Alap befektetési politikájának 2016. júniusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 6. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap által eszközölt befektetések értékét a nyersanyagpiacok gyakran jelentős mozgásai negatívan befolyásolhatják.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatot érték mutatók számításához.

VIII. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2020.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2020.06.30-án: 91,53%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-csereügyleteket 2020 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2020. augusztus 29.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

A Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja befektetési alap által 2020. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Menedzsment díj / Teljes költség mutató	Alapkezelő	Befektetési politika
Invesco DB Commodity Index Tracking Fund - USD	DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Excess Return Index - USD	0,85%/0,87% (2020. június 30.)	Invesco	A PowerShares DB Commodity Index Tracking az Egyesült Államokban bejegyzett, az DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index teljesítményét követő Alap. Az Alap olyan árucikkekbe fektethet be, mint a könnyű, „édes” nyersolaj, fűtőolaj, alumínium, arany, kukorica és búza.